

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Επενδυτική βαθμίδα: Ποιο παράγοντες και πότε θα κρίνουν το μεγάλο στοίχημα

Με την Ιταλία να κινδυνεύει να απολέσει την επενδυτική βαθμίδα σε περίπτωση νέας υποβάθμισης της οικονομίας της, στην Ελλάδα τα αρμόδια κυβερνητικά στελέχη εκτιμούν ότι η έξοδος από την εποπτεία στις 20 Αυγούστου θα φέρει τη χώρα πιο κοντά την επίτευξη του εθνικού στόχου.

Όπως γράφει η Σίσσυ Σταυροπιερράκου στην Ημερησία, ωστόσο, ακόμη εάν και η χώρα βρίσκεται ένα σκαλοπάτι μακριά, μια απόσταση τόσο μικρή όσο και μεγάλη, δεν πρόκειται για εύκολη υπόθεση, που γίνεται ακόμα πιο δύσκολη από την αβεβαιότητα που επικρατεί στο γεωπολιτικό σκηνικό, των ανεξέλεγκτων τιμών στην ενεργειακή αγορά και των παρενεργειών που προκαλούνται στην οικονομία.

Αν και στο οικονομικό επιτελείο επιμένουν ότι οι όποιες παρεμβάσεις ενίσχυσης νοικοκυριών και επιχειρήσεων αποφασιστούν το επόμενο διάστημα δεν θα υπονομεύσουν τον στόχο για πρωτογενές έλλειμμα 2%, οι εκπρόσωποι των τεσσάρων πιστοληπτικών οίκων έχουν στραμμένη την προσοχή τους τόσο στο έλλειμμα όσο και στο χρέος, που πρέπει να απομειωθούν, μετά την αύξηση που σημείωσαν κατά την περίοδο της πανδημίας.

Τι περιμένουν οι «big 4»

Οι «big 4» που θα κρίνουν την αναβάθμιση ή όχι της οικονομίας θέλουν να βλέπουν το χρέος να μειώνεται και στη χώρα να επικρατεί πολιτική σταθερότητα. Πρόκειται για τους δύο καιρίους παράγοντες που θα σημάνουν την επίτευξη της επενδυτικής βαθμίδας. Άλλωστε η πολιτική αστάθεια και οι δύσκολες οικονομικές συνθήκες αποτελούν συνήθως τους δύο αρνητικούς παράγοντες αξιολόγησης από τους πιστοληπτικούς οίκους.

Εγγώριοι αναλυτές προβλέπουν πλέον ότι η ανάκτηση της βαθμίδας μετατίθεται για τα τέλη του 2023-αρχές του 2024 λόγω των αβεβαιοτήτων, αλλά στο υπουργείο Οικονομικών εκτιμούν ότι η ανάπτυξη της οικονομίας που θα κινηθεί σε υψηλότερα επίπεδα από τις προβλέψεις θα φέρει πιο κοντά την επίτευξη του στόχου.

Η Ελλάδα βρίσκεται από μία έως τρεις θέσεις κάτω από την επενδυτική βαθμίδα, ενώ αρκεί μόλις μία αναβάθμιση από τους τέσσερις μεγάλους οίκους που λαμβάνει υπόψη της η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ώστε τα ελληνικά ομόλογα να χαρακτηριστούν ασφαλή για τους επενδυτές.

Οι αξιολογήσεις

Οι επόμενες αξιολογήσεις της ελληνικής οικονομίας είναι προγραμματισμένες για τις 16 Σεπτεμβρίου από Moody's και DBRS, για να πάρει τη σκυτάλη στις 21 Οκτωβρίου η Standard & Poor's (S&P). Έχει προγραμματιστεί και τρίτη αξιολόγηση από τη Fitch στις 7 Οκτωβρίου, ενώ σε αυτές που μεσολάβησαν ο αμερικανικός οίκος άφησε αμετάβλητη στη βαθμίδα «BB» την πιστοληπτική ικανότητα της χώρας με το outlook σε «θετικό».

Στις 18 Μαρτίου ο καναδικός οίκος αξιολόγησης DBRS αναβάθμισε την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδος από BB σε BB High, με σταθερή προοπτική από θετική. Στην κλίμακα της DBRS η Ελλάδα απέχει μόνο ένα «σκαλοπάτι» από την επενδυτική βαθμίδα, ώστε να χαρακτηριστούν πάλι τα ελληνικά ομόλογα ασφαλή για τους επενδυτές.

Ακολούθησε στις 22 Απριλίου η αναβάθμιση του αξιόχρεου της ελληνικής οικονομίας από την S&P. Μετά την αναβάθμιση αυτή, η Ελλάδα απέχει επίσης ένα «σκαλοπάτι» από την επενδυτική βαθμίδα, με βάση τη λίστα που καταρτίζει ο οίκος S&P.

Στην κλίμακα αξιολογήσεως της Moody's η Ελλάδα απέχει τρία «σκαλοπάτια» από την επενδυτική βαθμίδα. Ο οίκος τρεις φορές (τον Μάιο του 2021, τον Νοέμβριο του 2021 και τον Μάρτιο του 2022), ενώ είχε προγραμματίσει την αξιολόγηση του αξιόχρεου της Ελλάδας, είχε τηρήσει σιγή ιχθύος και δεν είχε μεταβάλει την αξιολογήσή του.

Αμετάβλητη στη βαθμίδα «BB» διατήρησε την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας ο αμερικανικός οίκος αξιολόγησης Fitch, ενώ κράτησε το outlook σε «θετικό».

Η ανάκτηση επενδυτικής βαθμίδας

Η επενδυτική βαθμίδα είναι ζωτικής σημασίας για τη χρηματοδότηση του δημόσιου και του ιδιωτικού τομέα. Θα συμβάλει σε αποκλιμάκωση του κόστους χρηματοδότησης των ελληνικών επιχειρήσεων, συμπαρασύροντας σε μείωση των αποδόσεων δανεισμού, παρά την αύξηση του κόστους χρήματος, λόγω του ανόδου του πληθωρισμού και των επιτοκίων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

Κυρίως, όμως, θα βοηθήσει ουσιαστικά στην εύκολη πρόσβαση στις αγορές και θα διευρύνει τις πηγές άντλησης των απαιτούμενων κεφαλαίων, εξασφαλίζοντας στη χώρα πρόσθετη ρευστότητα και προσελκύοντας κεφάλαια υψηλής ποιότητας.

Το πιο σημαντικό βέβαια είναι ότι θα μειωθεί το κόστος δανεισμού για το Δημόσιο. Με χαμηλότερες αποδόσεις, το στοκ του κρατικού δανεισμού θα αρχίσει να μειώνεται και σταδιακά θα αποκλιμακωθεί το χρέος.

Σε ό,τι αφορά στις τράπεζες, η επενδυτική βαθμίδα θα καθιστούσε ελκυστικές τις ελληνικές τράπεζες ανοίγοντας τις πόρτες σε σημαντικούς επενδυτές, ενόψει των υψηλών αναγκών άντλησεως κεφαλαίων. Παράλληλα θα οδηγούσε στη μείωση του πιστωτικού κινδύνου, αλλάζοντας το προφίλ των ελληνικών τραπεζών.



Η Gazprom απειλεί με αύξηση κατά 60% των ευρωπαϊκών τιμών του φυσικού αερίου

Η ρωσική Gazprom ανακοίνωσε σήμερα ότι οι ευρωπαϊκές τιμές του φυσικού αερίου θα μπορούσαν να αυξηθούν κατά επιπλέον 60% για να ξεπεράσουν τα 4.000 δολάρια ανά 1.000 κυβικά μέτρα αυτόν τον χειμώνα, καθώς οι εξαγωγές και η παραγωγή της κρατικής εταιρείας συνεχίζουν να μειώνονται εξαιτίας των δυτικών κυρώσεων.

Η ροή του φυσικού αερίου από την Ρωσία μειώθηκε φέτος, μετά το κλείσιμο του ενός αγωγού από το Κίεβο μετά την εισβολή της Μόσχας στην Ουκρανία τον Φεβρουάριο και μετά την διένεξη που προκλήθηκε σχετικά με τμήματα του εξοπλισμού των αγωγού Nord Stream 1, με αποτέλεσμα την αύξηση των τιμών του φυσικού αερίου.

«Οι ευρωπαϊκές τιμές spot έχουν φθάσει τα 4.000 δολάρια ανά 1.000 κυβικά μέτρα. Σύμφωνα με συντηρητικές εκτιμήσεις, εάν παραμείνει η τάση αυτή, οι τιμές θα ξεπεράσουν τα 4.000 δολάρια ανά 1.000 κυβικά μέτρα», προειδοποιεί η Gazprom.

Η τιμή χονδρικής στη ολλανδική αγορά spot έφθασε την άνοιξη στα 335 ευρώ ανά μεγαβάτ/ώρα (MWh), σε ιστορικό υψηλό. Εκτοτε έπεσε στα 226 ευρώ ανά MWh σήμερα, αλλά παραμένει σε πολύ υψηλότερο επίπεδο σε σχέση με πέρυσι την ίδια περίοδο, όταν βρισκόταν στα 46 ευρώ ανά MWh. Το Κίεβο έκλεισε έναν από τους εξαγωγικούς δρόμους της Gazprom προς την Ευρώπη, ενώ η Gazprom μείωσε την ροή στο 20% της δυναμικότητας του αγωγού Nord Stream 1 προς την Γερμανία με την πρόφαση διένεξης σχετικά με τον εξοπλισμό.

Συνολικά, οι εξαγωγές της Gazprom μειώθηκαν κατά 36,2% στα 78,5 δισεκατομμύρια κυβικά μέτρα ανάμεσα στη 1η Ιανουαρίου και τις 15 Αυγούστου και η παραγωγή έχει μειωθεί κατά 13,2% στα 274,8 δισεκατομμύρια κυβικά μέτρα σε σχέση με το επίπεδο της ίδιας περιόδου πέρυσι, αναφέρεται στην ανακοίνωση της ρωσικής κρατικής εταιρείας.

Η παραγωγή της Gazprom ήταν μέχρι στιγμής μειωμένη κατά 32,2% τον Αύγουστο, έναντι 35,8% τον Ιούλιο σε ετήσια βάση, δηλώνει ο Evgeniy Suvorov, οικονομολόγος στην CentroCreditBank, στο κανάλι του MMI στο Telegram, προσθέτοντας ότι οι εξαγωγές έχουν μειωθεί κατά 59% έναντι 58,4% τον περασμένο μήνα.



Οι χώρες της ανατολικής Ευρώπης τρομάζουνε βλέποντας το ευρώ να αποδυναμώνεται

Έχοντας ήδη δεχθεί καίριο πλήγμα από τον πόλεμο στη γειτονική Ουκρανία, οι οικονομίες και κατ' επέκτασιν τα νομίσματα των χωρών της ανατολικής Ευρώπης δέχονται νέες πιέσεις καθώς διαφαίνεται η ύφεση που απειλεί την Ευρωζώνη, με την οποία συνδέονται καθοριστικά. Το φιορίνι Ουγγαρίας, το ζλότι της Πολωνίας και η κορώνα Τσεχίας υφίστανται τις μεγαλύτερες πιέσεις από όλα τα νομίσματα των αναπτυσσόμενων χωρών, αν εξαιρεθούν βέβαια το ρούβλι της Ρωσίας και η λίρα της Τουρκίας, που εμπνέουν ιδιαίτερη επιφυλακτικότητα στους επενδυτές. Η εικόνα προκύπτει από στοιχεία που συγκέντρωσε το Bloomberg, ενώ την ίδια στιγμή οι Goldman Sachs Group, Fidelity International και InTouch Capital Markets εκτιμούν πως οι οικονομίες και οι τίτλοι των χωρών της ανατολικής Ευρώπης θα πληγούν περισσότερο από όλες τις αναδύμενες αγορές εάν το ευρώ αποδυναμωθεί περαιτέρω.

Τα νομίσματα των τριών χωρών της ανατολικής Ευρώπης θεωρούνται τα πλέον ευάλωτα σε περίπτωση ύφεσης στην Ευρωζώνη, καθώς το 60% των εισαγωγών των χωρών τους απορροφείται από τα 19 κράτη-μέλη του ευρώ και η πτώση του ευρώ θα οδηγήσει σε πτώση της ζήτησης για τα προϊόντα τους. Έχουν, άλλωστε, πληγεί ήδη, αφού από την αρχή του πολέμου στην Ουκρανία έχουν όλα υποτιμηθεί. Το φιορίνι έχει υποτιμηθεί κατά 17% έναντι του δολαρίου, το ζλότι κατά 12% και η κορώνα Τσεχίας κατά 9,5%. Η στενή σχέση που έχουν αυτά τα νομίσματα με το ευρώ συνεπάγεται ότι μπορούν να δεχθούν ισχυρότατα πλήγματα στην περίπτωση περαιτέρω αποδυνάμωσης του ενιαίου νομίσματος. Μέχρι στιγμής η Ουγγαρία έχει προχωρήσει σε επιθετική αύξηση επιτοκίων, που στήριξε καθοριστικά το φιορίνι μετά την πτώση του σε ιστορικό χαμηλό έναντι του ευρώ τον περασμένο μήνα. Επιπλέον, έχει αποβεί εις βάρος του φιορινιού το γεγονός ότι ο πρωθυπουργός Βίκτορ Ορμπαν δεν έχει ακόμη διασφαλίσει την πρόσβαση της χώρας στα κεφάλαια του Ταμείου Ανάκαμψης. Σε ό,τι αφορά την Πολωνία, οι Αρχές έχουν σημειώσει μεγαλύτερη πρόοδο στη διαπραγμάτευση με την Κομισιόν για την πρόσβαση στα κεφάλαια του Ταμείου Ανάκαμψης. Στο μεταξύ, η κεντρική τράπεζα της χώρας ετοιμάζεται να δώσει τέλος σε μια σειρά από αυξήσεις επιτοκίων, που έχουν φέρει το βασικό επιτόκιο στο 6,5% όταν το αντίστοιχο στην Ουγγαρία φτάνει το 10,75%. Σταθερότερη όλων είναι η κορώνα της Τσεχίας, κυρίως χάρη στις παρεμβάσεις της κεντρικής τράπεζας στις αγορές συναλλάγματος. Την περασμένη εβδομάδα, η αρχή νομισματικής πολιτικής διατήρησε αμετάβλητο το βασικό επιτόκιο στο 7% βάσει του σχεδίου που έχει εξαγγείλει ο διοικητής της κεντρικής τράπεζας να δώσει τέλος στις αυξήσεις του κόστους του δανεισμού.

Σύμφωνα με τον Ολιβερ Χάρ-βεϊ, επικεφαλής του τομέα ερευνών για τα νομίσματα της κεντρικής και ανατολικής Ευρώπης, Μέσης Ανατολής, Αφρικής και Λατινικής Αμερικής στην Deutsche Bank, η εικόνα της περιοχής είναι αντιφατική με ανάμεικτα θετικά και αρνητικά στοιχεία. Επικρατεί ανησυχία για την οικονομία της Ουγγαρίας και έχει επηρεάσει αρνητικά το νόμισμά της, ενώ η κορώνα αναμένεται να αποδυναμωθεί έναντι των άλλων νομισμάτων της περιοχής και η Τσεχία να χάσει την ανταγωνιστικότητά της, ενώ σταματά σταδιακά και τις παρεμβάσεις. Μια υποχώρηση του ευρώ σε ισοτιμία κάτω του 1:1 έναντι του δολαρίου θα καθορίσει σίγουρα τη μοίρα αυτών των νομισμάτων.

Πηγή: Bloomberg



Πού «πόνταρε» φέτος ο Γουόρεν Μπάφετ: Οι 3 αλλαγές στο χαρτοφυλάκιο της Berkshire Hathaway

Τρεις βασικές αλλαγές έγιναν το τελευταίο τρίμηνο στο χαρτοφυλάκιο της Berkshire Hathaway του Γουόρεν Μπάφετ, σύμφωνα με τα στοιχεία που δημοσιεύθηκαν αυτή την εβδομάδα. Ο όμιλος του θρυλικού επενδυτή, γνωστού και ως Σοφού της Όμαχα, ενίσχυσε το μερίδιό του στη μεγαλύτερη επένδυσή του, «πόνταρε» κι άλλο στην ενέργεια και έκανε αλλαγές στην κατανομή των μεριδίων της στον τραπεζικό κλάδο.

Apple

Η Apple καταλαμβάνει ήδη με διαφορά το μεγαλύτερο μερίδιο (40%) του χαρτοφυλακίου της Berkshire Hathaway. Η μετοχή της Apple τον Ιούνιο είχε διολισθησει στην τιμή των 129 δολαρίων περίπου, σχεδόν 30% χαμηλότερα από την κορύφωση των 183 δολαρίων στην αρχή του έτους. Φαίνεται πως ο Μπάφετ και η ομάδα του, το θεώρησαν ως ευκαιρία, αφού αγόρασαν σχεδόν 4 εκατ. νέες μετοχές το δεύτερο τρίμηνο, αυξάνοντας το μερίδιο στις 895 εκατ. μετοχές ή το 5,6% της τεχνολογικής.

Σημειώνεται πως τα τελευταία χρόνια, ο Μπάφετ έχει χαρακτηρίσει την Apple ως «οικογενειακό θησαυρό» και «κατά πάσα πιθανότητα την καλύτερη επιχείρηση» που ξέρει.

Ενέργεια

Η Berkshire έχει διοχετεύσει τουλάχιστον 25 εκατ. δολάρια στη Chevron και την Occidental Petroleum φέτος. Αυτό σημαίνει ότι ο Μπάφετ και η ομάδα του αφενός ποντάρουν σε ορυκτά καύσιμα φέτος, αφετέρου δεν διστάζουν να βγάλουν κέρδη από την αύξηση του ενεργειακού κόστους.

Το τελευταίο τρίμηνο, η Berkshire Hathaway αγόρασε περίπου 2,3 εκατ. μετοχές της Chevron, ενώ είχε ήδη ενισχύσει το μερίδιό της στην ενεργειακή τους πρώτους τρεις μήνες του 2022. Επίσης, αγόρασε 159 εκατ. μετοχές της Occidental και έκτοτε έχει αυξήσει το μερίδιό της στο 20% της εταιρείας (συνολικά 188 εκατ. μετοχές).

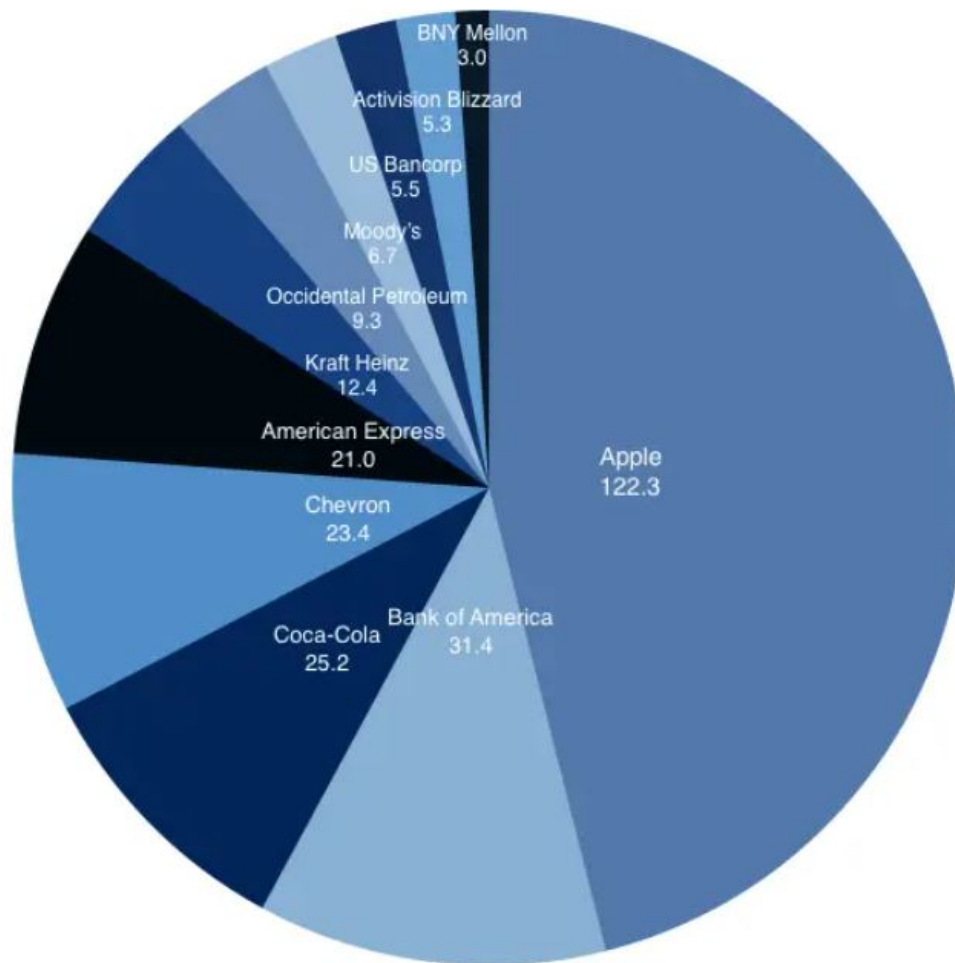
Τράπεζες

Σε ό,τι αφορά το μερίδιο των τραπεζών στο χαρτοφυλάκιο της, η Berkshire έχει πραγματοποιήσει σημαντικές αλλαγές τα τελευταία δύο χρόνια. Το τελευταίο τρίμηνο, τριπλασίασε το μερίδιό της στην Ally Financial στις 30 εκατ. μετοχές συνολικής αξίας 1,1 δισ. δολαρίων. Παράλληλα, μείωσε την έκθεσή της στην US Bancorp κατά 5% στις περίπου 120 εκατ. μετοχές, αξίας 5,9 δισ. δολαρίων.

Παρότι φαίνεται ότι οι τράπεζες συνεχίζουν να αποτελούν μεγάλο κομμάτι του χαρτοφυλακίου της εταιρείας, δεν είναι σαφές γιατί η Berkshire Hathaway προχώρησε στις παραπάνω αλλαγές.

Συνέχεια...

Η σύνθεση του χαρτοφυλακίου αξίας 2 δις. δολαρίων



**Γράφημα: Markets Insider
Money Review με πληροφορίες από Business Insider*